



Pharmanutra S.p.A.

Relazione di revisione contabile
limitata sul bilancio consolidato
semestrale abbreviato al 30 giugno 2017

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Al Consiglio di Amministrazione della
Pharmanutra S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Pharmanutra S.p.A. e controllate (Gruppo Pharmanutra) al 30 giugno 2017. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli International Standards on Auditing e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Pharmanutra al 30 giugno 2017, non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato della Pharmanutra S.p.A. al 30 giugno 2017 espone i dati comparativi consolidati al 30 giugno 2016, rappresentati per fornire informativa relativamente al risultato economico del Gruppo a tale data; tali dati consolidati non sono stati sottoposti a revisione contabile, né completa né limitata.

Milano, 29 settembre 2017

BDO Italia S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Vincenzo Capaccio', written over the printed name.

Vincenzo Capaccio
Socio



RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 GIUGNO 2017

PHARMANUTRA S.P.A.

Codice fiscale 01679440501 – Partita iva 01679440501

Sede legale: VIA DELLE LENZE 216/B - 56122 PISA PI

Numero R.E.A 146259

Registro Imprese di PISA n. 01679440501

Capitale Sociale Euro € 200.000,00 i.v.

www.pharmanutra.it

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive letter 'V' or similar shape.

Composizione degli Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Andrea Lacorte (Presidente)

Roberto Lacorte (Vicepresidente)

Carlo Volpi (Amministratore)

Gianni Lazzarini (Amministratore)

Germano Tarantino (Amministratore)

Simone Strocchi (Amministratore)

Alessandro Calzolari (Amministratore Indipendente)

Collegio Sindacale

Michele Lorenzini (Presidente del Collegio Sindacale)

Guido Carugi (Sindaco effettivo)

Andrea Circi (Sindaco effettivo)

Società di revisione

BDO Italia S.p.A.

Nomad

CFO SIM S.p.A.



Relazione sulla gestione degli Amministratori

1. Analisi della situazione, dell'andamento e del risultato della gestione del Gruppo

1.1 Condizioni operative e sviluppo dell'attività

Pharmanutra S.p.A., azienda nutraceutica con sede a Pisa, nasce nel 2003 con lo scopo di sviluppare prodotti per integrazione alimentari e dispositivi medici.

Segue rigorosi standard qualitativi mantenendo da sempre alta l'attenzione per le materie prime utilizzate uniche ed esclusive per tutto il territorio nazionale.

Studia e produce formulazioni dall'importante background scientifico.

Dal 2005 sviluppa e commercializza direttamente e autonomamente una linea di prodotti a proprio marchio, gestiti attraverso una struttura d'informatori scientifico commerciali che presentano direttamente i prodotti alla classe medica.

Pharmanutra S.p.A. possiede ad oggi il know-how per gestire tutte le fasi dalla progettazione, alla formulazione e registrazione di un nuovo prodotto, al marketing e commercializzazione, fino al training degli informatori.

Il modello commerciale sviluppato è stato segnalato da importanti esperti di marketing per la sanità come esempio di innovazione ed efficienza nell'intero panorama farmaceutico.

La società ha altresì potenziato l'attività di ricerca e sviluppo, allo scopo di rafforzare ulteriormente i risultati nel settore di appartenenza.

La Società controlla direttamente ed interamente le seguenti Società che svolgono le seguenti attività complementari e/o funzionali al core business del Gruppo:

JUNIA  PHARMA

L'azienda Junia Pharma S.r.l. si occupa della produzione e commercializzazione di farmaci, dispositivi medici, OTC e prodotti nutraceutici indirizzati al settore pediatrico.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive letter 'L' or similar character.



ALESCO

L'azienda Alesco S.r.l. produce e distribuisce materie prime e principi attivi per l'industria alimentare, farmaceutica e dell'integrazione alimentare.

Ai sensi dell'articolo 2428 del Codice Civile, si segnala che l'attività è svolta nella sede legale di Via delle Lenze 216/B – Pisa (PI), ove risiedono tutti gli uffici.

L'analisi della situazione della società, del suo andamento e del suo risultato di gestione è analizzata nei paragrafi che seguono, specificamente dedicati allo scenario di mercato e ai prodotti e servizi offerti, agli investimenti e ai principali indicatori dell'andamento economico e dell'evoluzione della situazione patrimoniale e finanziaria.

1.2 Situazione semestrale consolidata

La relazione semestrale consolidata del Gruppo Pharmanutra al 30/06/2017 evidenzia i seguenti valori:

	30/06/2017	%	30/06/2016 ¹	%
RICAVI	18.403.923	100%	16.085.509	100%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	4.575.390	25%	3.566.157	22%
RISULTATO NETTO	2.916.560	16%	2.021.326	13%
	30/06/2017		31/12/2016	
PFN TOTALE	(1.393.256)		(1.946.016)	

Nel primo semestre 2017 la Società ha registrato ricavi pari a 18,4 milioni di Euro, in crescita del 14,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale risultato è stato raggiunto grazie al contributo positivo dei prodotti a marchio Sideral, con un fatturato che è passato da 11,8 milioni di Euro a 13,7 milioni di Euro (+ 16,1%). Si registra inoltre un'importante crescita del fatturato del 30,7% per prodotti destinati al mercato dei topici per le affezioni osteo-articolari a marchio Cetilar, i cui ricavi sono cresciuti da 1,3 a 1,7 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Questo incremento significativo di performance, riguardante le due linee principali di prodotti, è da attribuire alla continua attività di ricerca e sviluppo e alle attività cliniche sui prodotti stessi, che generano

¹ Valori non assoggettati a revisione né completa né limitata

una rafforzata consapevolezza dell'efficacia dei prodotti presso la classe medica e una crescente percezione della qualità a favore dei consumatori.

Il Gruppo Pharmanutra ha ulteriormente rafforzato la propria presenza sui mercati internazionali con una crescita dei ricavi da 2,9 a 3,4 milioni di Euro, che rappresentano il 18% del totale fatturato consolidato.

Il **Risultato Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra si attesta a circa 4,6 milioni di Euro, pari ad un margine del 25% e con una crescita del 28,3% rispetto al 30 giugno 2016.

La crescita del Risultato operativo lordo è dovuta, oltre alla capogruppo Pharmanutra Spa, ad una maggiore marginalità delle controllate Junia Pharma Srl e Alesco Srl.

L'**utile netto semestrale** si incrementa di un importo pari a 895 migliaia di Euro, con una crescita del 44,4%.

La **posizione finanziaria netta** al 30 giugno 2017 registra un'evoluzione positiva rispetto al 31 dicembre 2016. In tale periodo semestrale l'indebitamento finanziario di gruppo si riduce di 553 migliaia di Euro, passando da 1.946 migliaia a 1.393 migliaia.

La posizione finanziaria a breve è positiva per un ammontare pari a 1.868 migliaia di euro, che testimonia ulteriormente la solidità del Gruppo.

Si evidenzia che nel corso del primo semestre Pharmanutra S.p.A. ha corrisposto dividendi ai soci per un importo pari a 1.686 migliaia di Euro, pari a circa il 50% dell'utile netto realizzato nell'esercizio precedente, stante la sua strutturale capacità finanziaria e la consolidata prassi aziendale di politica dei dividendi.

Il Gruppo Pharmanutra consolida, quindi, la propria grande capacità di generare cassa con un flusso di liquidità positiva derivante dalla gestione operativa di 3.224 migliaia di Euro.

Si espongono di seguito i dati economici e patrimoniali riclassificati.



PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

STATO PATRIMONIALE	30/06/2017	31/12/2016
- Rimanenze	1.554.375	1.097.473
- Crediti commerciali	9.132.573	8.736.061
- Debiti commerciali	4.452.337	4.197.152
- Altre attività correnti	968.740	585.870
- Altre passività correnti	2.962.374	2.227.170
Capitale Circolante Netto	€ 4.240.977	€ 3.995.082
Immobilizzazioni	5.522.112	5.209.104
Altro attivo non corrente	827.953	447.578
Attivo immobilizzato	€ 6.350.065	€ 5.656.682
Patrimonio Netto:	€ 7.875.779	€ 6.654.660
Fondi	€ 1.322.007	€ 1.051.088
- Disponibilita' liquide	4.287.225	2.582.201
- Attività finanziarie non correnti	318.890	318.889
- Passività finanziarie correnti	2.419.697	3.158.431
- Passività Finanziarie Non Correnti	3.579.674	1.688.675
PFN	-€ 1.393.256	-€ 1.946.016

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

CONTO ECONOMICO	30/06/2017	30/06/2016
Ricavi	18.403.923	16.085.509
Costi Operativi	13.828.534	12.519.351
- di cui Servizi	11.329.950	9.922.807
- di cui Personale	1.250.718	1.019.430
- di cui Altri costi	1.247.865	1.577.114
Risultato Operativo Lordo	4.575.390	3.566.157
Risultato operativo Netto	4.293.268	3.315.042
Imposte	(1.337.427)	(1.166.307)
Risultato Netto	2.916.560	2.021.326

1.3 Situazione economica e patrimoniale della Capogruppo

Pharmanutra S.p.A al 30 giugno 2017 presenta i seguenti risultati:

- RISULTATO NETTO DI PERIODO: 2.478.136
- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: (606.986)

Di seguito si espongono i prospetti sintetici della posizione patrimoniale ed economica della Capogruppo per il semestre chiuso 30 giugno 2017.



STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

STATO PATRIMONIALE	30/06/2017	31/12/2016
- Rimanenze	1.168.672	734.808
- Crediti commerciali	7.939.686	8.017.396
- Debiti commerciali	4.134.329	4.207.733
- Altre attività correnti	895.400	507.276
- Altre passività correnti	2.149.821	1.704.856
<u>Attivo Circolante Netto</u>	€ 3.719.608	€ 3.346.891
Immobilizzazioni	1.587.385	1.206.550
Altro attivo non corrente	3.503.037	3.165.064
<u>Attivo immobilizzato</u>	€ 5.090.422	€ 4.371.614
<u>Patrimonio Netto:</u>	€ 7.075.686	€ 6.292.991
<u>Fondi</u>	€ 1.127.358	€ 880.357
- Disponibilita' liquide	3.743.448	2.406.642
- Attività finanziarie non correnti	275.453	275.452
- Passività finanziarie correnti	1.788.910	2.412.034
- Passività Finanziarie Non Correnti	2.836.977	815.217
<u>PFN</u>	(606.986)	(545.157)

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

CONTO ECONOMICO	30/06/2017	30/06/2016
<u>Ricavi</u>	14.455.586	13.288.664
Costi Operativi	10.957.987	10.009.313
- di cui Servizi	9.576.194	8.689.773
- di cui Personale	788.247	536.895
- di cui Altri costi	593.546	782.645
<u>Risultato Operativo Lordo</u>	3.497.599	3.279.351
<u>Risultato operativo Netto</u>	3.316.502	3.105.766
Imposte	(1.034.196)	(1.106.653)
<u>Risultato Netto</u>	2.478.136	1.970.157

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Posizione finanziaria netta	30/06/2017	31/12/2016
Cassa (Cassa+Cassa assegni)	17.409	12.705
Disponibilità Liquide (Banche+banche attive)	3.726.040	2.393.936
Titoli detenuti per la negoziazione		
Tot. liquidita'	3.743.449	2.406.641
Crediti finanziari correnti		
Strumenti finanziari derivati		
Debiti bancari correnti (carte di credito+ banche passive)	2.394	11.431
Sbf c/anticipi (Bnl)	610.216	654.231
Debiti diversi verso ex-soci Alesco Srl per acquisto quote		331.700
Debiti vs Soci	8.528	8.528
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.167.772	1.406.145
Altri debiti finanziari correnti		
Indebitamento finanziario corrente	1.788.911	2.412.035
<u>Indebitamento finanziario corrente NETTO</u>	<u>1.954.538</u>	<u>(5.394)</u>
Attività finanziarie non correnti		
Cauzioni attive	275.453	275.453
Crediti finanziari non correnti		
Debiti bancari non correnti	2.817.721	805.003
Strumenti finanziari derivati	19.256	10.214
Obbligazioni emesse		
Altri debiti non correnti		
Indebitamento finanziario NON corrente	2.561.524	539.764
<u>Posizione finanziaria netta</u>	<u>(606.986)</u>	<u>(545.158)</u>

1.4 Andamento del Gruppo

La società nel corso del primo semestre 2017 ha conseguito un buon risultato in termini di attività caratteristica, migliorando il risultato conseguito nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nella tabella che segue è riportata l'evoluzione del fatturato delle aziende del Gruppo Pharmanutra relativa alle ultime due semestrali chiuse.

Alesco S.r.l.	1.658.660	2.446.694	47,5%
Junia Pharma S.r.l.	2.089.568	2.640.688	26,4%
Pharmanutra S.p.A	13.288.664	14.455.586	8,8%
Elisioni	(951.383)	(1.139.045)	
Totale Ricavi	16.085.509	18.403.923	14,4%

Da evidenziare la significativa crescita registrata dalle Società controllate, Alesco S.r.l. e Junia Pharma S.r.l. nel primo semestre 2017 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente: rispettivamente del 47,5% per Alesco S.r.l. e del 26,4% per Junia Pharma S.r.l.

Di Seguito si sottolineano i risultati operativi delle singole aziende del Gruppo Pharmanutra relativi alle ultime due semestrali chiuse.

Alesco S.r.l.	219.693	616.627	180,7%
Junia Pharma S.r.l.	84.431	615.237	628,7%
Pharmanutra S.p.A	3.279.351	3.497.599	6,7%
Elisioni	(17.318)	(154.073)	
RISULTATO OPERATIVO LORDO	3.566.157	4.575.390	28,3%

Il **Risultato Operativo Lordo** del Gruppo Pharmanutra registra una crescita del 28,3% rispetto al 30 giugno 2016, determinata, oltre che dalla capogruppo Pharmanutra Spa, da una maggiore marginalità delle controllate Junia Pharma Srl e Alesco Srl.

Le linee di Business del Gruppo Pharmanutra

Il modello di distribuzione e vendita del Gruppo Pharmanutra si compone di due principali Linee di Business:

- **Linea Business Diretta (LB1):** si caratterizza per il presidio diretto nei mercati di riferimento in cui opera il Gruppo; la logica che governa questo modello è quella di assicurare un completo controllo del territorio attraverso una struttura organizzativa di informatori scientifici commerciali, i quali, svolgendo attività di vendita e di informazione scientifica, assicurano un pieno controllo di tutti gli attori della catena distributiva: medici ospedalieri, medici ambulatoriali, farmacie e farmacie ospedaliere.

Questo modello, adottato nel mercato italiano, caratterizza le due aziende del Gruppo Pharmanutra e Junia Pharma.

L'attività commerciale di Alesco in Italia è rivolta all'esterno del gruppo, alle aziende dell'industria alimentare, farmaceutica e nutraceutica oltrechè alle officine di produzione di prodotti nutraceutici che lavorano conto terzi e, all'interno del gruppo, si sostanzia nell'approvvigionamento e vendita di materie prime a Pharmanutra e Junia Pharma.

- **Linea Business Indiretto (LB2):** il modello di business è comune a tutte e tre le aziende e viene utilizzato prevalentemente nei mercati esteri. Si caratterizza nella commercializzazione di prodotti finiti (Pharmanutra e Junia Pharma) e di materie prime (Alesco) attraverso partners locali, che in forza di contratti di distribuzione pluriennali, distribuiscono e vendono i prodotti nei loro rispettivi mercati di appartenenza.

La ricerca e la selezione dei partners internazionali è considerata un'attività strategica e per questo gestita direttamente dalla Direzione Aziendale con il supporto di un International Key Account Manager che è dedicato esclusivamente a questa attività.

Il fatturato derivante dalle due principali Linee Business del Gruppo, emerge che le vendite effettuate attraverso la rete di informatori scientifico commerciali, assicurano l'81% del fatturato mentre il 18% è garantito dalle vendite effettuate all'estero o a clienti distributori.

LB1	13.861.372	15.807.113	14%
LB2	2.898.233	3.436.232	19%
ALTRO	277.288	299.623	8%
Elisioni	(951.383)	(1.139.045)	
Totale	16.085.510	18.403.923	15%

Nelle tabelle seguenti si evidenzia il dettaglio per Linea Business e singola Azienda del Gruppo nelle ultime due semestrali chiuse.

Alesco S.r.l.	1.658.658	1.451.346	102.517	104.795
Junia Pharma S.r.l.	2.089.569	1.854.587	189.937	45.046
Pharmanutra S.p.A	13.288.666	10.555.439	2.605.780	127.447
Totale	17.036.893	13.861.372	2.898.233	277.288
Elisioni	(951.383)			
Totale	16.085.510			

Alesco S.r.l.	2.446.694	1.912.744	413.621	120.329
Junia Pharma S.r.l.	2.640.688	1.830.714	744.952	65.022
Pharmanutra S.p.A	14.455.587	12.066.089	2.277.659	111.838
Totale	19.542.968	15.807.113	3.436.232	299.623
Elisioni	(139.045)			
Totale	18.403.923			

1.5 Mercati di riferimento in cui opera il Gruppo

Il Gruppo Pharmanutra, specializzato nello sviluppo di prodotti nutraceutici e dispositivi medici, si posiziona tra gli attori principali del mercato italiano con una crescente presenza anche all'estero.

Di seguito un approfondimento sui principali mercati di riferimento in Italia relativo alle linee di prodotto di maggior successo.

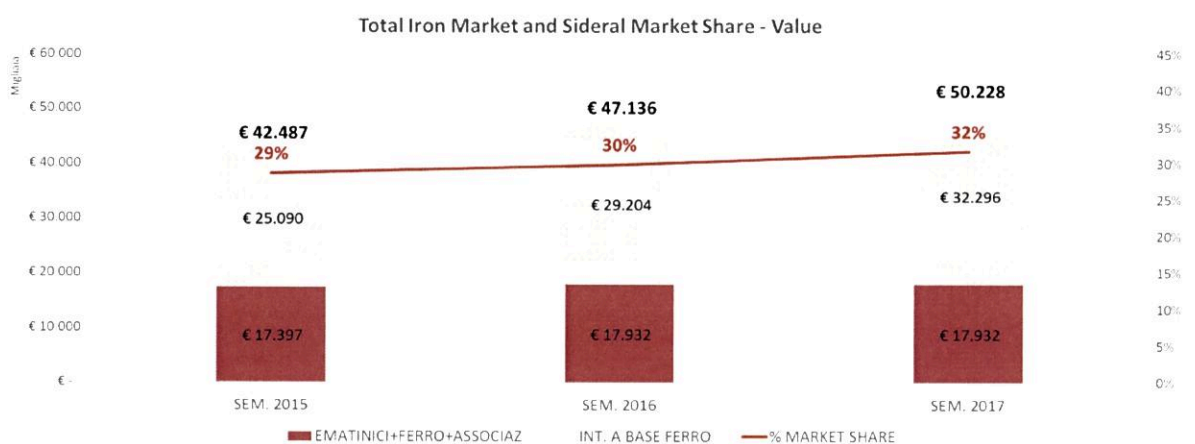
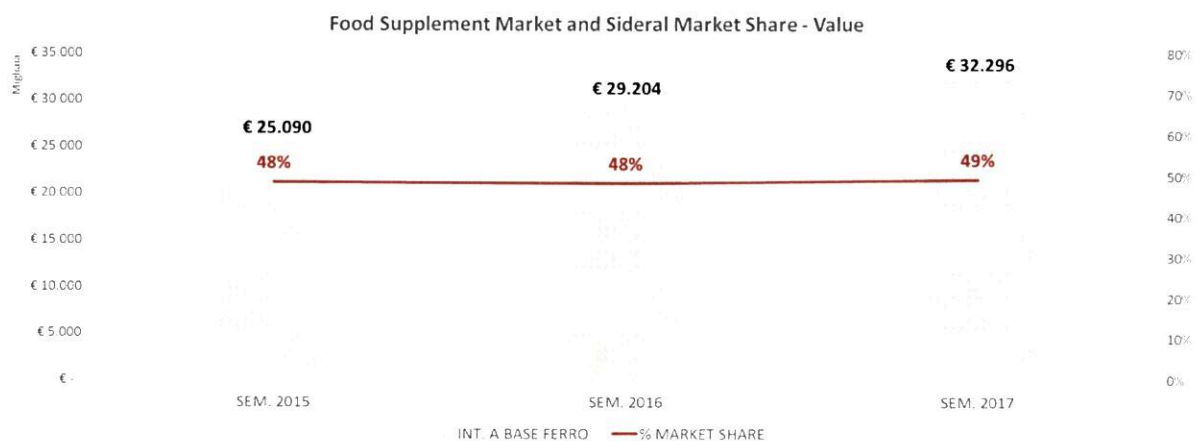
1.5.1 Mercato del ferro

Il Gruppo Pharmanutra opera nel mercato degli integratori a base di ferro con la linea di prodotti Sideral, la quale ha registrato un incremento nel primo semestre 2017 del 16,1% rispetto allo stesso periodo

dell'anno precedente, confermandone l'importanza strategica e il continuo consolidamento all'interno del portafoglio prodotti.

Questo trend rispecchia l'andamento registrato nel mercato degli integratori del ferro, in cui il Gruppo conferma la propria posizione di leadership.

Nei grafici sottostanti sono riportati gli andamenti della quota di mercato del Sideral (espressa in valore) in relazione al mercato dei soli integratori del ferro (Food Supplements) e al mercato complessivo costituito sia da integratori sia da farmaci (Food Supplements e Drug)².

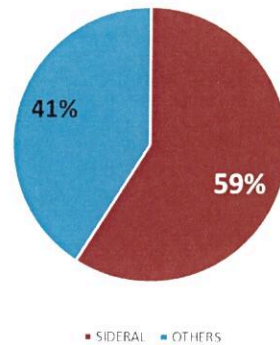


Da sottolineare come la linea dei prodotti Sideral abbia una quota di mercato rilevante anche nell'intero panorama del mercato complessivo, la cui crescita è trainata dal segmento degli integratori a discapito di quello farmaceutico.

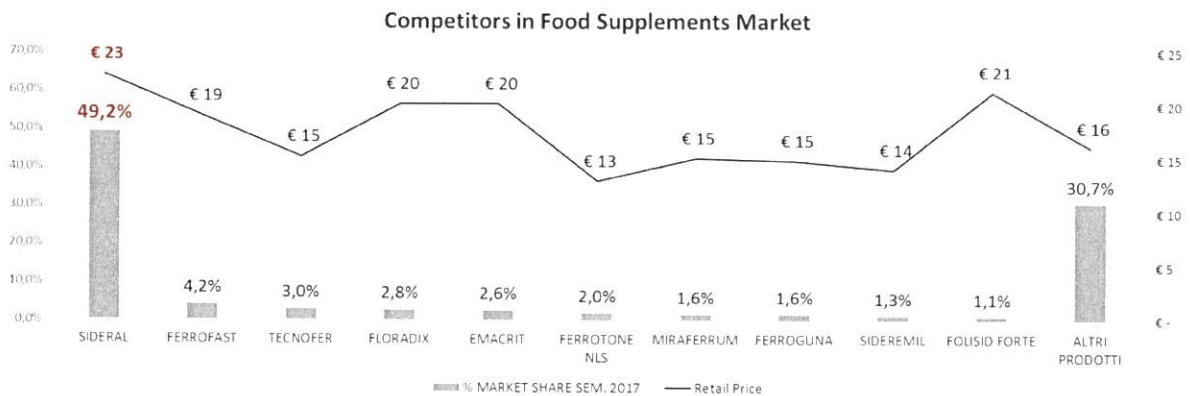
² Fonte : Dati IMS Health

La linea Sideral nel primo semestre 2017 ha contribuito per quasi il 60% alla crescita a valore complessiva del mercato degli integratori del ferro.

% Growth Food Supplements Market - Value



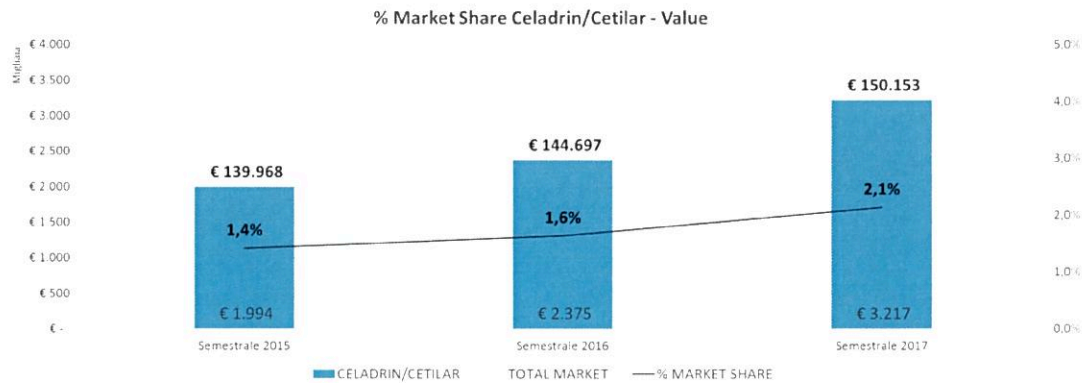
Scendendo nel dettaglio e confrontando i diversi attori che operano nel segmento degli integratori del ferro in termini di quote di mercato e di prezzo medio di vendita, i diretti competitors dei Sideral hanno quote di mercato molto più contenute (ad esempio il secondo competitor ha un market share di 10 volte inferiore rispetto al Sideral) e prezzi di mercato più bassi. Ciò dimostra come la linea di prodotti Sideral sia in grado di ottenere un significativo riconoscimento sul mercato in termini di “premium price” di retail, conseguito grazie ai rilevanti investimenti in ricerca e sviluppo e marketing.



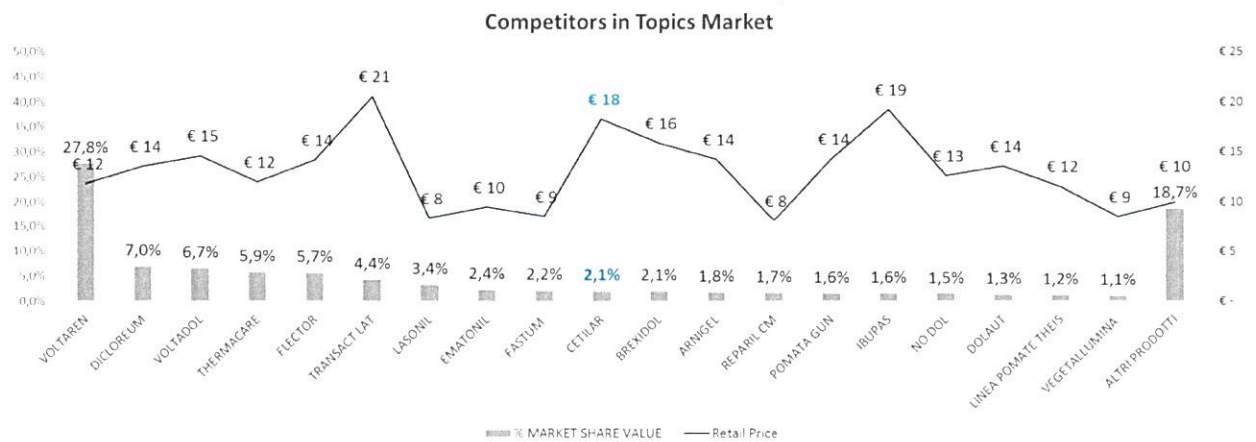
1.5.2 Mercato degli antidolorifici topici

Nell'ambito del mercato degli antidolorifici topici il nuovo prodotto del Gruppo, Cetilar (che ha sostituito in entrambe le formulazioni Crema e Patch il prodotto Celadrin) registra una significativa crescita a pochi mesi dal suo lancio, con importanti prospettive di sviluppo per gli esercizi futuri.

Nel grafico seguente si mostra l'andamento della quota di mercato del Cetilar (espressa in valore) in relazione al mercato di riferimento³.



In un contesto di mercato sostanzialmente stabile che registra una crescita a valore del +4% tra primo semestre 2017 e 2016 e in uno scenario competitivo altamente frammentato, la linea Cetilar registra una crescita a valore del +35%, confermando l'efficacia e la qualità dei suoi prodotti.



INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITA DI MARKETING

Campagna pubblicitaria televisiva (Vendita a Distanza)

Il contesto di mercato nazionale vede i principali player nel settore topici applicati al dolore muscolare investire da anni importanti budget in comunicazione e nello specifico, in spot televisivi.

L'azienda con il brand Cetilar aveva tra gli obiettivi quello di aumentare la brand awareness, supportare la rete vendita e stimolare lo storetraffic verso la farmacia.

³ Fonte : Dati IMS Health

La pianificazione ha coniugato un'ampia copertura del target, attraverso MEDIA mix articolato sui seguenti canali: TV verticali sportive, Search e tabellare web attraverso banner e con il supporto di una piattaforma DMP (Data Management Platform) per ottimizzare le azioni sul target e i dati di misurazione.

Il primo flight è stato predisposto a partire dal 18 giugno e fino a tutto il mese di luglio 2017 con un'elevata frequenza grazie all'impiego di formati short. Il punto di forza del planning è stato la presenza nei programmi a maggior audience del Prime Time, abbinata ad un'ampia copertura delle rubriche di intrattenimento, unitamente alla presenza nelle partite Under 21 e in ambito Motor Sport durante la 24 H di Le Mans. Le reti interessate sono state SKY sport, Paramount e Raisport.

L'investimento totale da giugno a settembre è stato di euro 132.818.

Questa prima fase ha dato il via ad un processo di ottimizzazione e ampliamento del sell-IN all'interno delle farmacie, in attesa di un secondo flight più importante nei primi mesi del 2018 che coinvolgerà anche TV generaliste. Le attività search in modalità pay non sono mai state interrotte mantenendo costante il supporto agli utenti sulle principali parole chiave (antitraumatici, patologie).

Attività speciali

A partire del mese di novembre sarà realizzato un road show itinerante dedicato alla classe dei fisioterapisti denominato WE ARE CETILAR.

L'obiettivo sarà quello di educare una grande numero di specialisti nell'uso dei prodotti Pharmanutra con particolare riferimento a Cetilar e Cetilar Patch nel trattamento dei traumi da sport e non solo.

Partnership principali

Sicuramente una tra le partnership più importanti è stata quella da main sponsor del Parma Calcio 1913, il cui contratto è stato siglato dopo la chiusura del primo semestre 2017, dopo una collaborazione da Medical Partner di otto anni.

In ambito maratone la partecipazione dell'azienda presenza 7 eventi sportivi di grande rilievo. Di questi, due quali Cetilar Pisa Half Marathon e Cetilar Run – Parma come main sponsor.

In ambito motorsport si conferma la forte presenza e visibilità in ambito Endurance come main brand del team Cetilar Villorba Corse con partecipazioni al campionato ELMS e 24H Du Mans.

Nella vela il brand Cetilar è presente come main sponsor della manifestazione 151 Miglia Trofeo Cetilar, e nei Melges 32. Anche il Brand Sideral viene esposto con successo dal Team Vitamina su M32 Series e Minitransat del Team Fornaro.

Canale di vendita web

Attivato nel mese di giugno il canale di vendita BuyCetilar.com e la collaborazione con Amazon per la distribuzione.

Marketing

Efficientamento del sistema di ordini

E' stata avviata una migrazione verso il sistema True Blu per migliorare lo svolgimento degli ordini provenienti dalla rete e supportare al meglio le nuove attività di marketing e comunicazione.

Riduzione costi fissi

Sono proseguiti con attenzione e controllo dei costi fissi di marketing, continuando a mantenere i livelli di qualità ed efficacia del business. L'enfasi riposta sul controllo dei costi è un processo ormai continuo. Le necessità di spesa vengono monitorate con attenzione da parte dei vari responsabili con il supporto del sistema informativo interno. E' costante un processo di valutazione di fornitori e consulenti al fine di ottenere migliori tariffe e condizioni contrattuali.

Punti vendita

A supporto della rete è previsto un investimento su tutto il territorio nazionale per popolare le farmacie di materiali di comunicazione ed espositori. Questo investimento permetterà di aumentare la visibilità dei prodotti e creare un link immediato con le attività di comunicazione esterne al PDV.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE ATTIVITA DI RICERCA E SVILUPPO

La R&D del Gruppo Pharmanutra costituisce da sempre uno dei pilastri principali a partire dal quale si basa la crescita dell'azienda stessa.

Il lavoro dell'R&D parte innanzitutto da una profonda conoscenza, principalmente degli aspetti di fisiologia umana e biochimica della nutrizione insieme ai concetti di biologia, medicina e farmacologia. Tutto è guidato dalla necessità di soddisfare le necessità del mercato e i bisogni dei consumatori e dei medici, per fornire loro nuove opportunità per affrontare le problematiche non risolte.

L'attività di R&D del gruppo PN si svolge principalmente su quattro driver principali: lo studio di nuovi target e indicazioni di prodotto, lo sviluppo di nuovi principi attivi o prodotti finiti, la ricerca scientifica sugli stessi e la brevettabilità degli sviluppi fatti e dei risultati della ricerca ottenuti.

Negli ultimi anni, in particolare, la ricerca scientifica viene applicata a due livelli: la ricerca di base, attraverso sperimentazioni per-clinica, in-vitro, ex-vivo e in-vivo e gli studi clinici. Tali esperimenti e studi sono messi a punto direttamente dal personale del Gruppo che ha le competenze per farlo grazie ai biologi, medici e farmacologi che lavorano per il gruppo stesso. La realizzazione pratica viene invece svolta attraverso formali rapporti di collaborazione con Università, Cliniche, Ospedali, Centri di ricerca italiani o stranieri, a seconda delle competenze e del know-how necessario.

La ricerca viene svolta principalmente sui prodotti di punta del gruppo, Sideral e Cetilar, e in parallelo su tutti gli altri prodotti finiti e le mater prime proprietarie. Sono in corso più di una dozzina di studi (clinici e pre-clinici), alcuni dei quali molto innovativi e che consentiranno l'apertura di nuovi mercati, altri utili a

rafforzare le attuali evidenze e posizionamento di mercato. Fino ad oggi sono stati pubblicati in totale 77 studi clinici con un numero di 5444 soggetti arruolati.

Infine è costante l'attività di divulgazione dei risultati che il Gruppo ritiene sia utile pubblicare e mettere a disposizione della comunità scientifica da una parte e della rete commerciale dall'altra. Pertanto il personale dell'R&D del gruppo partecipa a congressi nazionali e internazionali in qualità di relatore, oppure a eventi di hospital meeting e focus group con i medici, nei quali mostra le evidenze e i risultati ottenuti sui propri prodotti.

In particolare per tutto l'ambito dei prodotti Sideral viene organizzato un congresso scientifico internazionale accreditato per diverse specialità mediche, in cui annualmente si discutono le più recenti evidenze ottenute sul ferro sucrosomiale e sull'anemia in generale. Nel 2017 il 5° International Multidisciplinar Course on Iron Anemia ha visto la partecipazione di oltre 300 medici provenienti da 18 Paesi diversi.

Inoltre l'R&D svolge l'attività di training degli informatori scientifico-commerciali periodicamente in modo da trasferire le caratteristiche e i vantaggi competitivi dei prodotti.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE RELAZIONI CON IL PERSONALE

Tenuto conto del ruolo sociale dell'impresa come evidenziato anche dal documento sulla relazione sulla gestione del Consiglio Nazionale dei Dottori commercialisti e degli esperti contabili, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e al personale.

Personale

Si precisa che la società, alla data di riferimento del presente bilancio e dopo la chiusura dello stesso, non ha in essere alcuna situazione di accertata responsabilità da segnalare in relazione a:

- Morti ed infortuni gravi sul lavoro;
- Addebiti in ordine a malattie professionali, cause di mobbing etc..

Ambiente

Si precisa che la società, alla data di riferimento del presente bilancio e dopo la chiusura dello stesso, non ha in essere alcuna situazione di accertata responsabilità da segnalare in relazione a:

- danni causati all'ambiente;
- sanzioni o pene per reati e danni ambientali;

Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, n. 6-bis), c.c. si rinvia all'apposito paragrafo delle esplicative di bilancio consolidato semestrale abbreviato in cui si forniscono le informazioni in merito all'utilizzo di strumenti finanziari, in quanto rilevanti ai fini della valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria.

Sedi secondarie

La Società non si avvale di sedi secondarie.

Fatti di rilievo avvenuti prima della chiusura del primo semestre 2017

Si segnala che alla fine del mese di gennaio è stata iniziata, da parte dell'Agenzia delle Entrate – Direzione Provinciale di Pisa una verifica fiscale generale con riferimento all'esercizio 2014. In data 9 giugno 2017 la Società ha ricevuto il Processo Verbale di Costatazione nel quale si evidenzia l'esito della verifica. La Società, supportata dai propri consulenti, analizzato il contenuto del PVC, sta intraprendendo il contraddittorio con gli uffici dell'Agenzia delle Entrate al fine di definire le migliori azioni da intraprendere.

In data 6 giugno 2017 gli importi riferiti al debito della Capogruppo verso i precedenti soci di Alesco S.r.l., che erano iscritti tra le Passività finanziarie 31 dicembre 2016 per 332 migliaia di euro, sono stati integralmente saldati.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre 2017

Le azioni ordinarie e i warrant della Società, dopo la chiusura del semestre, in data 14 luglio 2017, sono stati ammessi alle negoziazioni sul mercato AIM (Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana) e, in tale contesto, è stata effettuata l'operazione di aumento di capitale che ha apportato liquidità per 8,5 milioni di Euro. L'avvio delle negoziazioni è avvenuto in data 18 luglio 2017. Pertanto gli impatti correlati all'aumento di capitale ed alla quotazione non sono dunque rilevati nella situazione finanziaria semestrale.

Dopo una collaborazione da Medical Partner durata otto anni e come più sopra segnalato, agli inizi del mese di settembre è stato siglato un contratto la società Parma Calcio 1913 e Pharmanutra Spa che, con il suo brand Cetilar, è divenuto main sponsor della nota squadra di calcio.



Evoluzione prevedibile della gestione

In relazione all'andamento della gestione, l'evoluzione positiva dei ricavi della società capogruppo e delle controllate dovrebbe confermare quanto già registrato nel primo semestre, .

La crescita del fatturato sarà attribuibile principalmente ai complementi nutrizionali a base di ferro sucrosomiale della linea "Sideral", in particolar modo nelle formulazioni Sideral Forte, Sideral Folico e Cardiosideral.

Si prevede inoltre un importante sviluppo per le vendite dei prodotti a base di esteri cetilati (utili nelle affezioni alle articolazioni, muscoli e tendini) della linea "Cetilar", nelle formulazioni Cetilar Crema e Cetilar Patch. Tali prodotti, che stanno sostituendo quelli della linea "Celadrin", sono e saranno oggetto di una penetrante campagna pubblicitaria.

Per ciò che concerne lo sviluppo delle attività all'estero, in alcuni paesi esteri i prodotti delle società stanno superando il periodo di latenza necessario al rispetto dei sistemi regolatori in uso.

Si prevede dunque, nel corso dell'esercizio 2017, un notevole sviluppo anche delle vendite all'estero.

Sistema di gestione della qualità

Dal 2007 il Gruppo Pharmanutra S.p.A. ha adottato un sistema di gestione per la qualità e responsabilità sociale conforme alle norme internazionali ISO 9001 e SA 8000 (Social Accountability).

Le certificazioni ISO 9001 e SA 8000 non sono un obbligo di legge ma rappresentano una scelta volontaria dell'Azienda che seguendo questi principi normativi ha predisposto un sistema di gestione integrato per la qualità e per la responsabilità sociale.

Gli obiettivi che il Gruppo si è dato con il proprio sistema di gestione integrato e certificato ISO 9001 (in merito allo "Sviluppo e produzione di integratori alimentari e creme per uso topico") e SA 8000 sono il raggiungimento della soddisfazione del cliente attraverso la qualità dei propri prodotti e processi caratterizzati da innovazione e tensione al miglioramento continuo e la valorizzazione delle persone del Gruppo con la promozione e l'adozione dei principi etici propri della norma di responsabilità sociale. Per il raggiungimento di tali obiettivi ed al fine di avere un approccio qualitativo che si estende al di fuori del Gruppo, si aggiunge il fatto che i fornitori e partner del Gruppo sono qualificati tenendo in considerazione i principi delle norme ISO 9001 e SA 8000.



L'impegno pluriennale in questa direzione al Gruppo Pharmanutra S.p.A. è stato riconosciuto dall'ente esterno di certificazione DNV GL attraverso un processo di revisione e verifica continua che, con esito positivo ha aggiunto valore al lavoro svolto internamente.



Al fine di mantenere un livello qualitativo elevato, il sistema integrato di gestione per la qualità del Gruppo è periodicamente sottoposto ad audit interno per la verifica dei processi ed il miglioramento degli stessi.

Infine, a Gennaio 2015 il Gruppo Pharmanutra S.p.A. ha ottenuto dall'Organismo Notificato Istituto Superiore di Sanità (ISS) la certificazione CE per il D.M. di classe II Cetilar, tale certificazione viene mantenuta nel tempo attraverso verifiche periodiche condotte da ISS relative sia alla produzione che al sistema di gestione per la qualità del Gruppo.

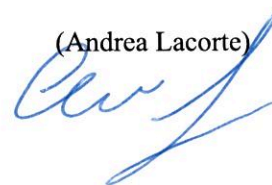
Vi ringraziamo per la fiducia accordataci.

Pisa 18/09/2017

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente

(Andrea Lacorte)

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "A. Lacorte", positioned below the printed name.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**30 GIUGNO 2017****PHARMANUTRA S.P.A.****Codice fiscale 01679440501 – Partita iva 01679440501****Sede legale: VIA DELLE LENZE 216/B - 56122 PISA PI****Numero R.E.A 146259****Registro Imprese di PISA n. 01679440501****Capitale Sociale Euro € 200.000,00 i.v.**www.pharmanutra.it

PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE	Note	30/06/2017	31/12/2016
ATTIVITA' NON CORRENTI		6.668.955	5.975.572
Immobilizzazioni materiali	7.1.1	1.218.027	1.023.163
Immobilizzazioni immateriali	7.1.2	4.304.085	4.185.941
Partecipazioni		-	-
Attività finanziarie non correnti (titoli)	7.1.3	250.000	250.000
Attività finanziarie non correnti	7.1.4	318.890	318.890
Altre attività non correnti	7.1.5	337.973	-
Imposte anticipate	7.1.6	239.980	197.578
ATTIVITA' CORRENTI		15.942.912	13.001.605
Rimanenze	7.2.1	1.554.375	1.097.473
Disponibilità liquide	7.2.2	4.287.225	2.582.201
Attività finanziarie correnti		-	-
Crediti commerciali	7.2.3	9.132.573	8.736.061
Altre attività correnti	7.2.4	787.425	360.019
Crediti per imposte correnti	7.2.5	181.315	225.851
Attività detenute per la vendita		-	-
TOTALE ATTIVO		22.611.867	18.977.178
STATO PATRIMONIALE	Note	30/06/2017	31/12/2016
PATRIMONIO NETTO:	7.3.1	7.875.779	6.654.660
Capitale sociale		200.000	200.000
Riserva legale		40.000	40.000
Altre Riserve		4.773.808	2.618.412
Riserva IAS 19		14.483	14.483
Riserva FTA		(69.073)	(69.073)
Utile (perdita) dell'esercizio		2.916.560	3.850.838
Capitale e riserve di terzi		-	-
Utile (perdita) competenza di terzi		-	-
PASSIVITA' NON CORRENTI		4.901.681	2.739.763
Passività finanziarie non correnti	7.4.1	3.579.674	1.688.675
Fondi per rischi ed oneri	7.4.2	365.056	291.463
Fondi per benefits	7.4.3	956.951	759.625
Altre passività non correnti		-	-
Imposte differite		-	-
PASSIVITA' CORRENTI		9.834.408	9.582.754
Passività finanziarie correnti	7.5.1	2.419.697	3.158.431
Debiti commerciali	7.5.2	4.452.337	4.197.152
Altre passività correnti	7.5.3	795.325	683.719
Debiti per imposte correnti	7.5.4	2.167.049	1.543.452
Passività detenute per la vendita		-	-
TOTALE PASSIVO		22.611.867	18.977.178

CONTO ECONOMICO	Note	30/06/2017	30/06/2016 ⁴
A) RICAVI		18.403.923	16.085.509
Ricavi netti	7.6.1	18.359.406	16.055.897
Altri ricavi	7.6.2	44.517	29.612
B) COSTI OPERATIVI		13.828.534	12.519.351
Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	7.7.1	1.493.922	1.348.855
Variazione delle rimanenze	7.7.2	(454.479)	145.420
Costi per servizi	7.7.3	11.329.950	9.922.807
Costi del personale	7.7.4	1.250.718	1.019.430
Altri costi operativi	7.7.5	208.422	82.840
(A-B) RISULTATO OPERATIVO LORDO		4.575.390	3.566.157
C) Ammortamenti e svalutazioni		282.122	251.115
(A-B-C) RISULTATO OPERATIVO		4.293.268	3.315.042
D) RICAVI FINANZIARI [COSTI]		(39.280)	(67.781)
Ricavi finanziari	7.7.1	3.988	1.203
Costi finanziari	7.7.2	(43.268)	(68.984)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B-C+D)		4.253.988	3.247.261
Imposte	7.9	(1.337.427)	(1.166.307)
Utile/Perdita dell'esercizio di terzi		-	59.628
Utile/Perdita dell'esercizio del gruppo		2.916.560	2.021.326

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		30/06/2017	30/06/2016
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		2.916.560	2.021.326
Utile (perdite) attuariali		-	-
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO COMPLESSIVO		2.916.560	2.021.326

⁴ Valori non assoggettati a revisione né completa né limitata

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva attuariale IAS 19	Riserva FTA	Utile (Perdita) dell'eserc.	Saldo
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2016	200.000	40.000	2.618.412	14.483	(69.073)	3.850.838	6.654.660
Destinazione risultato			3.850.838			(3.850.838)	0
Distribuzione dividendi			(1.686.400)				(1.686.400)
Effetto variazione area di consolidamento							0
Altre variazioni			(9.042)				(9.042)
Utile (perdita) dell'esercizio						2.916.560	2.916.560
Patrimonio netto del Gruppo al 30/06/2017	200.000	40.000	4.773.808	14.483	(69.073)	2.916.560	7.875.779



RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (metodo indiretto)

	30/06/2017	31/12/2016
Risultato netto prima degli interessi di azionisti terzi	2.916.560	3.850.838
COSTI / RICAVI NON MONETARI		
Ammortamenti immobilizzazioni e svalutazioni	282.122	942.801
Accantonamento fondi per benefits ai dipendenti	52.776	84.056
VARIAZIONI DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' OPERATIVE		
Variazione fondi per rischi ed oneri	73.593	139.457
Variazione fondi per benefits ai dipendenti	144.550	(580.136)
Variazione rimanenze	(456.902)	247.815
Variazioni attività finanziarie correnti	0	0
Variazione crediti commerciali	(396.512)	(1.247.590)
Variazione altre attività correnti	(427.406)	1.548
Variazione crediti per imposte correnti	44.536	148.837
Variazione altre passività correnti	111.606	(13.725)
Variazioni debiti commerciali	255.185	1.223.075
Variazione debiti per imposte correnti	623.597	1.064.409
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE OPERATIVA	3.223.706	5.861.386
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali	(595.130)	(2.173.123)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	0	0
(Incrementi)/decrementi attività finanziarie - titoli	0	(250.000)
(Incrementi)/decrementi altre attività non correnti	(380.375)	491.403
Incrementi/(decrementi) altre passività non correnti	0	0
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE INVESTIMENTI	(975.505)	(1.931.720)
Incremento/(decremento) mezzi patrimoniali	(9.042)	(28.259)
Flusso monetario di distribuzione dividendi	(1.686.400)	(1.256.300)
Incrementi/(decrementi) passività finanziarie non correnti	1.890.999	(951.923)
Incrementi/(decrementi) attività finanziarie non correnti	0	3.724
FLUSSO DI LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIAMENTO	195.557	(2.232.758)
TOTALE VARIAZIONE DELLA LIQUIDITA'	2.443.758	1.696.908
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a inizio esercizio	(576.230)	(2.273.138)
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a fine esercizio	1.867.528	(576.230)
Totale disponibilità liquide	4.287.225	2.582.201
Totale passività finanziarie correnti	2.419.697	3.158.431
Disponibilità liquide al netto delle passività finanziarie correnti a fine esercizio	1.867.528	(576.230)



NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

1. STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2017 (di seguito “Relazione semestrale”) è stata redatta ai sensi del Regolamento AIM.

Il presente Bilancio semestrale abbreviato è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall’International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall’Unione Europea. Con “IFRS” si intendono anche gli International Accounting Standards (“IAS”) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall’Interpretation Committee, precedentemente denominato International Financial Reporting Interpretations Committee (“IFRIC”) e ancor prima Standing Interpretations Committee (“SIC”). Nella predisposizione del presente Bilancio semestrale abbreviato, redatto secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, sono applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

Si evidenzia inoltre che i contenuti informativi del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato non sono assimilabili a quelli di un bilancio completo redatto ai sensi dello IAS 1, con particolare riferimento alle minori informazioni fornite in merito alle attività e passività finanziarie.

Per ciò che concerne gli andamenti del primo semestre del 2017 si rimanda a quanto esposto nella Relazione degli Amministratori sull’andamento della gestione.

I dati del Conto Economico sono forniti con riguardo al semestre di riferimento, e al periodo intercorrente tra l’inizio dell’esercizio e la data di chiusura del semestre (progressivo); essi sono confrontati con i dati relativi all’analogo periodo dell’esercizio precedente. I dati dello Stato Patrimoniale, relativi alla data di chiusura del semestre, sono confrontati con i dati di chiusura dell’ultimo esercizio. Pertanto, il commento delle voci di Conto Economico è effettuato con il raffronto al medesimo periodo dell’anno precedente (30 giugno 2016), mentre per quanto riguarda le grandezze patrimoniali viene effettuato rispetto all’esercizio precedente (31 dicembre 2016).

Il Conto Economico al 30.06.2016 è stato determinato a partire dai dati delle chiusure gestionali aggiustati/integrati con scritture tipiche delle chiusure contabili per arrivare ad una comparabilità accettabile, e considerando le principali scritture di eliminazione dei rapporti economici tra le società del gruppo.

La data di riferimento del bilancio consolidato semestrale abbreviato coincide con la data di chiusura del primo semestre 2017 dell'impresa Capogruppo e delle imprese controllate.

Sono state utilizzate le seguenti classificazioni:

Stato Patrimoniale per poste correnti/non correnti;

Conto Economico per natura;

Rendiconto Finanziario metodo indiretto.

Si ritiene che tali classificazioni forniscano informazioni meglio rispondenti a rappresentare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

La valuta funzionale della Capogruppo e di presentazione del bilancio consolidato è l'Euro. I prospetti e le tabelle contenuti nelle presenti note esplicative sono esposti in migliaia di Euro.

Il presente bilancio consolidato è stato predisposto utilizzando i principi e criteri di valutazione di seguito illustrati.

2. AREA DI CONSOLIDAMENTO

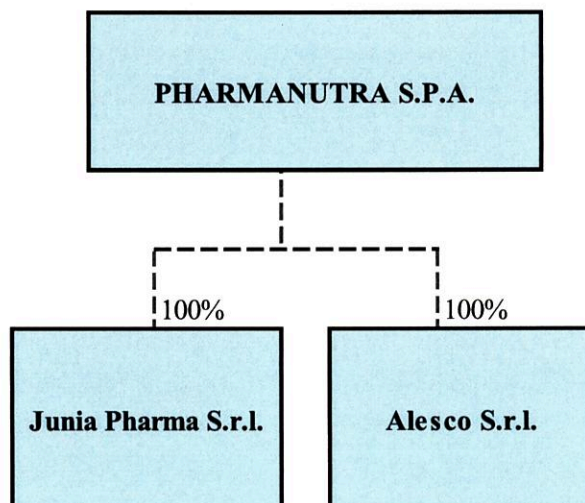
Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del "Gruppo" comprende il bilancio al 30 giugno 2017 di Pharmanutra S.p.A. (di seguito denominata "Capogruppo") e quello delle società nelle quali essa detiene il controllo.

Le società controllate sono le imprese in cui il Gruppo ha il potere di determinare le scelte amministrative e gestionali; generalmente si tratta di esistenza del controllo quando il Gruppo detiene più della metà dei diritti di voto, o esercita un'influenza dominante nelle scelte societarie ed operative delle stesse.

Le società collegate sono quelle in cui il Gruppo esercita un'influenza notevole pur non avendone il controllo; generalmente essa si verifica quando si detiene tra il 20% ed il 49% dei diritti di voto.

Si riporta la rappresentazione grafica della struttura attuale del gruppo Pharmanutra S.p.A.:





Le Società comprese nell'area di consolidamento sono le seguenti:

Pharmanutra S.p.A.	Sede in Pisa (PI) – ITALIA	CAPOGRUPPO		
Junia Pharma S.r.l.	Sede in Pisa (PI) – ITALIA	100,00%	0,00%	100,00%
Alesco. S.r.l.	Sede in Pisa (PI) – ITALIA	100,00%	0,00%	100,00%

2.1 VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento non ha subito variazioni rispetto a quella relativa al bilancio consolidato del precedente esercizio.

3. CRITERI E TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento è effettuato con il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza. I principali criteri di consolidamento adottati per l'applicazione di tale metodo sono i seguenti:

- le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate alla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo;

- qualora necessario, sono effettuate rettifiche ai bilanci delle imprese controllate per allineare i criteri contabili utilizzati a quelli adottati dal Gruppo;
- le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua, se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, a conto economico;
- i reciproci rapporti di debito e credito, di costi e ricavi, fra società consolidate e gli effetti di tutte le operazioni di rilevanza significativa intercorse fra le stesse sono eliminati;
- le quote di patrimonio netto ed i risultati di periodo dei soci di minoranza sono esposti separatamente nel patrimonio netto e nel conto economico consolidati.

4. CRITERI DI VALUTAZIONE

Si riporta di seguito una descrizione dei principi contabili più significativi adottati per la redazione del bilancio consolidato di Pharmanutra S.p.A. al 30 giugno 2017.

I criteri di valutazione adottati nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli adottati nel precedente bilancio consolidato annuale.

4.1 Principi contabili e interpretazioni omologati in vigore a partire dal 1° gennaio 2017

Non ci sono principi e interpretazioni recepiti dalla UE e in vigore a partire dal 1° gennaio 2017.

4.2 Principi contabili internazionali e/o interpretazioni emessi ma non ancora entrati in vigore e/o non omologati

Come richiesto dallo IAS 8 "Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori", vengono di seguito indicati i nuovi Principi o le Interpretazioni già emessi, ma non ancora entrati in vigore oppure non ancora omologati dall'Unione Europea al 30 giugno 2017 e pertanto non applicabili.

Nessuno di tali Principi e Interpretazioni è stato adottato dal gruppo in via anticipata.

- **Modifiche all'IFRS 10 e IAS 28 – Vendita o conferimento di attività da una partecipante ad una sua collegata o joint venture**

Lo IASB ha emesso tali modifiche per eliminare un'incongruenza fra IFRS 10 e IAS 28, precisando che se le attività vendute / conferite costituiscono un business così come definito da IFRS 3, l'eventuale

plusvalenza o minusvalenza deve essere riconosciuta interamente; in caso contrario, l'eventuale plusvalenza o minusvalenza deve essere rilevata solo per la quota parte di competenza.

Tali modifiche, la cui entrata in vigore è stata differita a tempo indefinito, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sul Bilancio derivanti dall'applicazione futura di tali modifiche.

- **IFRS 9 - Strumenti Finanziari**

L'IFRS 9, che sostituirà lo IAS 39 Strumenti finanziari: Rilevazione e misurazione, è suddiviso in 3 parti:

1. Classificazione e misurazione degli strumenti finanziari sulla base del modello di business dell'entità e delle caratteristiche dei flussi di cassa generati dagli strumenti finanziari stessi;
2. Svalutazione (impairment) degli strumenti finanziari in base ad un nuovo e unico modello di impairment che si basa sul riconoscimento delle perdite attese di un'entità. Tale modello non si applica agli strumenti rappresentativi di capitale e prevede semplificazioni operative per i crediti commerciali;
3. Hedge accounting basato su un approccio più flessibile rispetto a quello contenuto nello IAS 39. Tale principio, omologato dall'Unione Europea, si applica dal 1° gennaio 2018. Gli impatti derivanti dall'applicazione futura del principio sono tuttora in corso di analisi. Le modifiche relative alle passività finanziarie non sono applicabili al Gruppo.

- **IFRS 15 – Vendite da contratti con i clienti**

Il nuovo modello di riconoscimento dei ricavi dell'IFRS 15 si basa sull'identificazione delle diverse obbligazioni contrattuali (performance obligation) contenute all'interno di ogni singolo contratto di vendita e sul riconoscimento dei ricavi in base al soddisfacimento delle singole obbligazioni contrattuali. Tale principio, omologato dall'Unione Europea, si applica dal 1° gennaio 2018. Gli impatti derivanti dall'applicazione futura del principio sono tuttora in corso di analisi.

- **IFRS 16 – Leases**

Il nuovo standard sul leasing, che sostituirà l'attuale IAS 17, prevede per il locatario un unico modello contabile in base al quale tutti i leasing dovranno essere rilevati nello stato patrimoniale. Scompare infatti il concetto di leasing operativo.

Il locatario deve rilevare nello stato patrimoniale il bene oggetto del leasing alla voce “fabbricati, impianti e macchinari” e contestualmente rilevare passività finanziarie pari al valore attuale dei futuri pagamenti. Uniche eccezioni ammesse sono i leasing di breve periodo (con durata minore o uguale a 12 mesi) e i leasing di “small assets” (es. arredi per ufficio, PC;) per i quali il trattamento contabile rimane analogo a quello adottato attualmente per i leasing operativi. Se un contratto di leasing include una prestazione di un servizio, quest'ultima può non essere capitalizzata.

Tale principio, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2019, non è ancora stato omologato dall'Unione Europea. La quantificazione degli impatti derivanti dall'applicazione futura del principio sono tuttora in corso di determinazione.

- **Modifiche allo IAS 7 – Disclosure initiative**

L'obiettivo di tali modifiche è quello di migliorare l'informativa relativa al flusso netto generato / assorbito dalle attività d'investimento e alla liquidità dell'entità, in particolare in presenza di restrizioni all'utilizzo delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'interno del rendiconto finanziario. Le modifiche inoltre richiedono disclosure delle variazioni delle attività / passività distinguendo quelle monetarie da quelle non monetarie (ad es. variazioni derivanti dall'ottenimento o dalla perdita del controllo in società controllate o in altri business, l'effetto della variazione dei tassi di cambio e le variazioni di fair value). Tale modifiche, la cui entrata in vigore è prevista a partire dal 1° gennaio 2017, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea. Gli impatti sulle disclosure del Bilancio consolidato sono attualmente in corso di analisi.

- **Chiarimenti in merito all'IFRS 15 - Vendite da contratti con i clienti**

Tali chiarimenti non modificano il principio di riferimento ma chiariscono come il principio debba essere applicato, soprattutto con riferimento a 3 aspetti:

- identificazione delle obbligazioni contrattuali (performance obligations)
- distinzione fra principal e agent
- riconoscimenti dei ricavi legati alla concessione di licenze in un determinato momento oppure nel corso del tempo.

Inoltre, tali modifiche introducono ulteriori semplificazioni per ridurre i costi e le complessità legati alla prima applicazione.

Tali chiarimenti, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2018, non sono stati omologati dall'Unione Europea e i relativi impatti sono tuttora in corso di analisi

- **Modifiche allo IAS 12 – Riconoscimento di imposte differite attive su perdite non realizzate**

Tali modifiche chiariscono come contabilizzare le imposte differite attive relative a strumenti di debito valutati a fair value.

Tale principio, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2017, non è stato omologato dall'Unione Europea. Tali modifiche non sono applicabili al Gruppo.

- **Modifiche all'IFRS 2- Pagamenti basati su azioni**

L'obiettivo di tali modifiche è quello di chiarire il trattamento contabile di alcuni tipi di pagamenti basati su azioni.



Tali modifiche, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2018, non sono state ancora omologate dall'Unione Europea. Non si prevedono impatti sul bilancio di Gruppo derivanti dall'applicazione futura di tali modifiche.

- **Modifiche all'IFRS 4 - Applicazione dell'IFRS 9 Strumenti Finanziari con IFRS 4 Contratti Assicurativi.**

Tali modifiche disciplinano l'implementazione del nuovo principio sugli strumenti finanziari IFRS 9, prima di quella dell'IFRS 4 a cui lo IASB sta apportando ulteriori variazioni.

Tali modifiche, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2018, non sono state ancora omologate dall'Unione Europea e non sono applicabili al Gruppo.

- **“Improvements” agli IFRS ciclo 2014-2016 (emessi dallo IASB nel dicembre 2016)**

Lo IASB ha emesso una serie di modifiche a 3 principi in vigore, che riguardano, in particolare, i seguenti aspetti: precisazione circa l'ambito di applicazione dell'IFRS 12 - Informazioni integrative relative a interessenze in altre entità - in presenza di entità rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate; valutazione di società collegate o joint venture al fair value in presenza di investment entities nello IAS 28 - Partecipazione in società collegate; eliminazione delle esenzioni a breve termine per quelli che adottano per la prima volta gli IFRS nell'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS.

Tali modifiche, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2017 (IFRS 12) e il 1° gennaio 2018 (IFRS 1 e IAS 28), non sono stati ancora omologati dall'Unione Europea. Le modifiche allo IAS 28 e all'IFRS 1 non sono applicabili al Gruppo, mentre le modifiche all'IFRS 12 sono applicabili solo in presenza di entità classificate nell'ambito dell'IFRS 5.

- **IFRIC 22 - Transazioni in Valuta Estera e Anticipi**

L'obiettivo di tale interpretazione è quello di stabilire il tasso di cambio da usare nella conversione di anticipi in valuta estera, pagati o ricevuti. In presenza di anticipi pagati o ricevuti, il tasso di cambio da utilizzare per convertire attività, passività, ricavi o costi rilevati in un successivo momento è lo stesso utilizzato per convertire l'anticipo.

Tale interpretazione, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2018, non è ancora stata omologata dall'Unione Europea. Gli impatti di tale interpretazione sul bilancio di Gruppo sono attualmente in corso di analisi.

- **Modifiche allo IAS 40 - Trasferimenti di investimenti immobiliari**

Tali modifiche chiariscono ulteriormente le situazioni in cui è possibile riclassificare un'attività immobiliare all'interno o all'esterno della categoria degli investimenti immobiliari.



Tali modifiche, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2018, non sono ancora state omologate dall'Unione Europea e non si applicano al bilancio di Gruppo.

- **IFRIC 23 – Incertezza sul trattamento delle imposte sul reddito**

Tale interpretazione fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno.

Tale interpretazione, la cui entrata in vigore è prevista il 1° gennaio 2019, non è ancora stata omologata dall'Unione Europea. Gli impatti di tale interpretazione sul bilancio di Gruppo sono attualmente in corso di analisi.

5. PRINCIPALI STIME ADOTTATE DALLA DIREZIONE

L'applicazione dei principi contabili generalmente accettati per la redazione del bilancio comporta che la direzione aziendale effettui stime contabili basate su giudizi complessi e/o soggettivi, basate su esperienze passate e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima.

L'utilizzo di queste stime contabili influenza il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati effettivi possono differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le ipotesi e le condizioni sulle quali le stime sono basate.

Di seguito sono indicate le stime contabili critiche del processo di redazione del bilancio perché comportano un elevato ricorso a giudizi soggettivi, assunzioni e stime relativi a tematiche per loro natura incerta. Le modifiche delle condizioni alla base dei giudizi, assunzioni e stime adottati possono determinare un impatto rilevante sui risultati successivi.

Le stime adottate non sono variate rispetto al bilancio consolidato annuale.

- Stime adottate nel calcolo attuariale al fine della determinazione dei piani a benefici definiti nell'ambito dei benefici successivi al rapporto di lavoro

La valutazione delle passività inerenti il TFR non hanno subito variazioni rispetto al precedente bilancio consolidato annuale

- Stime adottate nella determinazione delle imposte differite

Una valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere contabilizzate. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare dei futuri utili fiscalmente imponibili.

6. GESTIONE DEI RISCHI FINANZIARI

I principali rischi identificati, monitorati ed attivamente gestiti dal Gruppo Pharmanutra sono i seguenti:

RISCHIO DI CREDITO

Come di consueto il Gruppo verifica costantemente lo stato dell'esigibilità dei crediti mediante una seria e concreta ricognizione dei crediti in sofferenza mettendo in pratica la procedura aziendale tesa al recupero dei crediti scaduti.

Il totale dei fondi costituiti a garanzia del rischio di credito (fondo svalutazione crediti) è pari 490 migliaia di Euro alla data del 30/06/2017.

Per il resto del credito il Gruppo opera principalmente con clienti grossisti fidelizzati e, pertanto, non sono richieste particolari garanzie sui correlati crediti.

Nei casi in cui la clientela richieda particolari dilazioni nei pagamenti, è comunque prassi procedere alla verifica della relativa classe di merito creditizio.

Il valore dei crediti viene monitorato costantemente nel corso dell'esercizio in modo tale che l'ammontare esprima sempre il valore di presumibile realizzo.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il rischio di liquidità è relativo alla capacità da parte del Gruppo di soddisfare gli impegni derivanti dalle passività finanziarie assunte.

Il Gruppo è stato in grado di generare un livello di liquidità adeguato agli obiettivi di business, consentendo di mantenere un equilibrio in termini di durata e composizione del debito.

In ogni caso il rischio di liquidità originato dalla normale operatività è mantenuto ad un livello basso attraverso la gestione di un adeguato livello di disponibilità liquide ed il controllo della disponibilità di fondi ottenibili mediante linee di credito.

Le Società del Gruppo hanno posto in essere finanziamenti il cui saldo al 30/06/2017, pari a Euro 4.988 migliaia di Euro si riferisce ai seguenti finanziamenti a medio-lungo termine:

- un mutuo chirografario contratto con la Banca Popolare dell'Emilia Romagna per euro 300.000 contratto in data 16/11/2012 e con scadenza 31/12/2017;
- un mutuo chirografario contratto con la Cassa di Risparmio di Firenze per euro 1.000.000 contratto in data 27/03/2013 e con scadenza 27/03/2018;

- un mutuo chirografario con la Banca Nazionale del Lavoro per euro 1.500.000 in data 22/10/2015 e con scadenza 21/10/2019;
- un mutuo chirografario contratto con la Cassa di Risparmio di Firenze per euro 3.000.000 contratto in data 17/02/2017 e con scadenza 17/02/2022;
- un mutuo chirografario con la Banca Popolare dell'Emilia Romagna per euro 1.000.000 in data 17/07/2015 e con scadenza 31/12/2022;
- un mutuo chirografario con la Banca di Pisa e Fornacette per euro 250.000 in data 12/06/2013 e con scadenza 12/06/2018;
- un mutuo chirografario con la Cassa di Risparmio di Bologna per euro 150.000 in data 28/04/2016 e con scadenza 28/04/2019;

RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

Il Gruppo è moderatamente esposta ai potenziali rischi derivanti dalla variazione dei tassi di interesse sui mutui a tasso variabile sopra descritti.

A tutela del rischio derivante dall'incremento dei tassi di interesse bancari sui mutui sono stati sottoscritti tre contratti di interest rate swap a copertura della variazione dei tassi di interessi, il primo - contratto con la Banca CR Fi - ha un valore Mark to market alla data del 30/06/2017 pari ad 0,3 migliaia di Euro, il secondo - contratto con la Banca CR Fi - ha un valore Mark to market alla data del 30/06/2017 pari ad 13 migliaia di Euro, il terzo - contratto con Banca Nazionale del Lavoro ha un valore di mercato alla data del 30/06/2017 pari a 6 migliaia di Euro.

RISCHIO DI MERCATO

Si ritiene che tale rischio, per il Gruppo, sia da continuarsi a considerare di basso livello.

RISCHIO DI VARIAZIONE DEI FLUSSI FINANZIARI

Per le società del Gruppo il rischio legato al decremento dei flussi finanziari deve considerarsi di bassa entità.

Si evidenzia infatti, di anno in anno un sostanziale e costante incremento rispetto all'esercizio precedente dei flussi finanziari generati dalla gestione.

Si segnala inoltre che non sussistono particolari necessità di accesso al credito bancario tranne che per le attività commerciali correnti, stante comunque il gradimento degli istituti bancari ad estendere, quando necessario, gli affidamenti in essere con le società del Gruppo. Il consistente incremento delle performances aziendali permette all'azienda di godere di un ottimo rating bancario.

RISCHIO LEGATO A CONTENZIOSO

Con riferimento al contenzioso l'organo amministrativo segnala di aver costituito, dopo ricognizione delle cause in corso e valutata l'entità del rischio di soccombenza con la collaborazione dei legali incaricati, un fondo che alla data del 31/12/2016 è pari a 32 migliaia di Euro. Dopo aver effettuato una nuova ricognizione delle cause in corso e non evidenziando nuovi rischi di soccombenza non sono stati effettuati nuovi accantonamenti al fondo costituito nel corso dell'anno 2016.

7. COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI

7.1 STATO PATRIMONIALE: ATTIVO NON CORRENTE

7.1.1) Immobilizzazioni materiali	1.218
--	--------------

(in migliaia di euro)	Costo storico al 30/06/17	Fondo ammort. al 30/06/17	Saldo al 30/06/17
Terreni e fabbricati	598	191	407
Impianti e macchinari	57	17	40
Attrezzature industriali e commerciali	17	12	5
Altri beni	1.301	536	766
TOTALE	1.973	756	1.218

Si evidenziano di seguito i prospetti riportanti per ciascuna voce i costi storici, i precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nel periodo e i saldi finali.

(in migliaia di euro)	Costo storico al 31/12/16	Rivalutaz. Svalutaz.	Var. area cons.	Acquisiz.	Decrem.	Altro	Costo storico al 30/06/17
Terreni e fabbricati	597	0	0	2	0	0	598
Impianti e macchinari	28	0	0	28	0	0	57
Attrezzature industriali e commerciali	17	0	0	0	0	0	17
Altri beni	979	0	0	321	0	0	1.301
TOTALE	1.621	0	0	352	0	0	1.973

(in migliaia di euro)	Fondo ammort. al 31/12/16	Rivalutaz. Svalutaz.	Var. area cons.	Utilizzi	Amm.	Altro	Fondo ammort. al 30/06/17
Terreni e fabbricati	142	0	0	0	50	0	191
Impianti e macchinari	13	0	0	0	4	0	17
Attrezzature industriali e commerciali	10	0	0	0	2	0	12
Altri beni	433	0	0	0	102	0	536
TOTALE	598	0	0	0	158	0	756

Gli investimenti per immobilizzazioni materiali sostenuti nel corso del primo semestre del 2017 dal Gruppo sono pari a 352 migliaia di Euro e si riferiscono principalmente a:

- Costruzioni leggere per 2 migliaia di Euro;

- Impianti e attrezzature per 29 migliaia di Euro;
- Mobili e arredi per 6 migliaia di Euro;
- Macchine elettroniche e d'ufficio per 13 migliaia di Euro;
- Automezzi in uso al management ed ai nuovi responsabili della forza vendita per 301 migliaia di Euro.

Nel corso del primo semestre 2017 non si rilevano decrementi per cessione o dismissione di immobilizzazioni materiali.

7.1.2) Immobilizzazioni immateriali	4.304
--	--------------

Si evidenzia di seguito il prospetto riportante per ciascuna voce i costi storici al netto dei precedenti ammortamenti, i movimenti intercorsi nel periodo e i saldi finali.

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/16	Rivalutaz. Svalutaz.	Acquisiz.	Decrem.	Amm.	Altro	Saldo al 30/06/17
Costi di sviluppo	127	0	0	0	(29)	0	98
Diritti di brevetto industriale	122	0	6	0	(14)	0	114
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.122	0	4	0	(37)	0	1.089
Avviamento	2.750	0	0	0	0	0	2.750
Altre immobilizzazioni immateriali	64	0	16	0	(16)	0	64
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	189	0	0	0	189
TOTALE	4.186	0	215	0	(97)	0	4.304

Gli incrementi nelle attività immateriali registrato nel primo semestre 2017 riferito principalmente ad immobilizzazioni immateriali in corso per euro 189 migliaia è relativo a:

- Software CRM in corso di implementazione per 35 migliaia di Euro;
- Nuovo software ERP in corso di implementazione per 24 migliaia di Euro;
- Spese di sviluppo nuovi prodotti per 130 migliaia di Euro.

L'importo più rilevante, tra le immobilizzazioni immateriali, è relativo all'avviamento (differenziale di consolidamento) per euro 2.750 migliaia a seguito dell'operazione di acquisto del controllo totalitario delle società Junia Pharma S.r.l ed Alesco S.r.l. già programmata nel 2015 e conclusasi nel corso del 2016.

L'operazione di acquisto era stata considerato opportuna dagli amministratori sulla base delle valutazioni effettuate nel 2015 nell'ambito del progetto Elite di Borsa Italiana ed ha consentito la creazione di un gruppo societario in cui la società Pharmanutra S.p.A. detiene il controllo e la gestione dell'intero flusso produttivo, a partire dai principi attivi utilizzati, con la possibilità di operare nel settore farmaceutico anche tramite le proprie controllate.

Si segnala che nel primo semestre 2017 non sono emersi indicatori di impairment (trigger events).

7.1.3) Attività finanziarie non correnti (Titoli)	250
--	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17	Saldo al 31/12/16	Differenza
Attività finanziarie non correnti (titoli Red Lions S.p.A.)	250	250	0
TOTALE	250	250	0

L'importo pari a 250 migliaia di Euro relativo alla voce "Attività finanziarie non correnti (titoli)" è rappresentato dal valore di sottoscrizione della partecipazione nella società Red Lions S.p.A., di cui Pharmanutra S.p.A. detiene 217.391 azioni, pari al 15,15% del capitale società di Red Lions S.p.A.; quest'ultima persegue il proprio oggetto sociale principalmente attraverso l'offerta di servizi diretti a imprese, finalizzati a sostenerne la nascita e lo sviluppo (ivi inclusa anche l'attività di incubatore certificato) nonché svolgendo attività di assunzione di partecipazione.

Le azioni della società Red Lions S.p.A. sono detenute da aziende di rilevante importanza nel quadro industriale dell'area pisana, tutte sensibili alle attività d'innovazione e di sviluppo. La società Pharmanutra S.p.A., che condivide tale sensibilità, potrebbe ottenere dalla partecipazione alla Red Lions S.p.A. interessanti contatti e scambi di esperienze sia con le altre aziende azioniste (e con le loro partecipate) che con le "aziende target" dell'attività della Red Lions S.p.A..

7.1.4) Attività finanziarie non correnti	319
---	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17	Saldo al 31/12/16	Differenza
Depositi cauzionali	125	125	0
Anticipazioni	190	190	0
Altre attività finanziarie	4	4	(0)
TOTALE	319	319	(0)

La voce "Depositi cauzionali", pari a 125 migliaia di Euro, che non ha subito variazione nel corso del semestre, si riferisce principalmente alle somme versate alla sottoscrizione dei contratti di locazione stipulati con la società Solida S.r.l. (pari a 105 migliaia di Euro a titolo di depositi cauzionali); inoltre, Pharmanutra S.p.A. ha versato a Solida S.r.l. un'anticipazione pari 190 migliaia di Euro.



7.1.5) Altre attività non correnti	338
---	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17	Saldo al 31/12/16	Differenza
Altri crediti verso altri	338	0	338
TOTALE	338	0	338

La società ha stipulato, dopo il rinnovo del Consiglio di amministrazione del 26 aprile 2016, una nuova polizza per il Trattamento di Fine Mandato degli amministratori con decorrenza a partire dal 30 dicembre 2016 e pagamento del premio, pari 338 migliaia di Euro, avvenuto in data 9 gennaio 2017.

7.1.6) Imposte anticipate	240
----------------------------------	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/16	Incem.	Decrem.	Altro	Saldo al 30/06/17
Accant. fondo svalutazione crediti non fiscale	98	5	0	0	103
Accant. rischi contenziosi legali	9	0	0	0	9
Su effetti di consolidamento	57	94	(57)	0	94
Fondo TFR	28	0	0	0	28
Fondo Indennità suppletiva di clientela	(9)	0	0	0	(9)
Accant. fondo per svalutazione magazzino	15	0	0	0	15
TOTALE	198	99	(57)	0	240

Le imposte anticipate sono state calcolate, tenendo conto dell'ammontare cumulativo di tutte le differenze temporanee, sulla base delle aliquote attese in vigore nel momento in cui le differenze temporanee si riverseranno. Le attività per imposte anticipate sono state rilevate in quanto esiste la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili a fronte delle quali sono state iscritte le imposte anticipate, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze da annullare.

7.2 STATO PATRIMONIALE: ATTIVO CORRENTE

7.2.1) Rimanenze	1.554
-------------------------	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17	Saldo al 31/12/16	Differenza
Mat. prime, sussidiarie e di consumo	194	101	93
Prodotti in corso di lavor. e semilavorati	0	0	0
Prodotti finiti e merci	1.361	996	364
Acconti	0	0	0
TOTALE	1.554	1.097	457

Il valore delle rimanenze di prodotti finiti è al netto della somma di 53 migliaia di Euro accantonato a titolo di svalutazione del magazzino prodotti finiti.

7.2.2) Disponibilità liquide	4.287
-------------------------------------	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17	Saldo al 31/12/16	Differenza
Depositi bancari e postali	4.269	2.568	1.701
Assegni	13	9	4
Denaro e valori in cassa	6	5	1
TOTALE	4.287	2.582	1.705

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura del periodo. Per l'evoluzione della cassa e delle disponibilità liquide si rinvia al rendiconto finanziario del primo semestre 2017.

7.2.3) Crediti commerciali	9.133
-----------------------------------	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17	Saldo al 31/12/16	Differenza
Crediti verso Clienti Italia	6.203	5.884	320
Crediti verso Clienti Altri paesi	1.203	1.412	(209)
Altri Crediti (s.b.f.)	2.053	1.785	268
Fatture da emettere	163	117	46
Fondo svalutazione crediti	(490)	(461)	(28)
TOTALE	9.133	8.736	397

Le variazioni più rilevanti si riferiscono all'incremento dei crediti verso Clienti Italia e verso Altri Paesi e seguono la normale attività commerciale.

Gli ammontari esposti in bilancio sono al netto degli accantonamenti effettuati nel Fondo svalutazione crediti, stimati dal management del Gruppo sulla base dell'anzianità dei crediti e della valutazione dell'esigibilità degli stessi.

La movimentazione del Fondo svalutazione crediti, nel corso del primo semestre 2017, risulta essere la seguente:



(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17
Saldo iniziale	(461)
Utilizzo dell'esercizio	0
Accantonamento dell'esercizio	(28)
Altro	0
Saldo finale	(490)

7.2.4) Altre attività correnti	787
---------------------------------------	------------

La voce "Altre attività correnti" è dettagliata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17	Saldo al 31/12/16	Differenza
Crediti verso il personale dipendente	20	8	12
Ratei attivi	0	3	(3)
Risconti attivi	519	50	469
Altri crediti	248	299	(50)
TOTALE	787	360	427

La voce "Altri crediti" è composta principalmente da crediti verso agenti per anticipi, pari a 205 migliaia di Euro, relativi alle somme anticipate dalla Capogruppo e dalla società controllata Junia Pharma Srl all'atto della sottoscrizione dei contratti di agenzia. Tali anticipi verranno restituiti al momento della cessazione del rapporto con ciascun agente.

La voce "Risconti attivi" si compone per la maggior parte di costi di marketing con competenza annuale ma con manifestazione finanziaria avvenuta nel primo semestre.

7.2.5) Crediti per imposte correnti	181
--	------------

I "Crediti per imposte correnti" sono rappresentati dalle seguenti componenti:

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17	Saldo al 31/12/16	Differenza
Imposta sul valore aggiunto	180	225	(45)
Altri crediti di imposta	1	0	1
TOTALE	181	226	(45)

La variazione dei crediti tributari per IVA è legata all'andamento dell'attività commerciale del gruppo.

7.3 STATO PATRIMONIALE: PATRIMONIO NETTO

7.3.1) Patrimonio netto	7.876
--------------------------------	--------------

Le variazioni intervenute nelle voci di patrimonio netto di Gruppo e di terzi sono di seguito riportate:

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Riserva attuariale IAS 19	Riserva FTA	Utile (Perdita) dell'eserc.	Saldo
Patrimonio netto del Gruppo al 31/12/2016	200	40	2.618	14	(69)	3.851	6.655
Destinazione risultato			3.851			(3.851)	0
Distribuzione dividendi			(1.686)				(1.686)
Effetto variazione area di consolidamento			0				0
Altre variazioni			(9)	0			(9)
Utile (perdita) dell'esercizio						2.917	2.917
Patrimonio netto del Gruppo al 30/06/2017	200	40	4.774	14	(69)	2.917	7.876

Il Capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, ammonta a 200 migliaia di Euro ed è rappresentato da n. 8.100.000 azioni ordinarie, delle quali 6.100.000 azioni ordinarie e 2.000.000 di azioni aventi diritto di voto in assemblea e convertibili in azioni ordinarie, prive del valore nominale della Capogruppo Pharmanutra S.p.A. a seguito del frazionamento delle azioni avvenuto in data 21 giugno 2017.

Il raccordo tra il patrimonio netto ed il risultato della Capogruppo con il corrispondente dato consolidato è il seguente:

(in migliaia di euro)	Risultato dell'eserc.	Patrimonio netto
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio della Capogruppo	2.478	7.076
<i>Effetti dell'eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:</i>		
- Valore di carico delle partecipazioni	0	(2.801)
- Patrimoni netti (comprensivi dei risultati d'es. delle società consolidate)	770	1.363
- Avviamento	0	2.750
<i>Eliminazione degli effetti di operazioni compiute fra le società del Gruppo:</i>		
- Annullamento dividendi infragruppo	(215)	(215)
- Eliminazione plusvalenze o minusvalenze da cessioni interne	(117)	(297)
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Gruppo	2.917	7.876
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza di terzi		
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio di spettanza del Bilancio Consolidato	2.917	7.876



7.4 STATO PATRIMONIALE: PASSIVO NON CORRENTE

7.4.1) Passività finanziarie non correnti	3.580
--	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17	Saldo al 31/12/16	Differenza
Debiti verso banche	3.560	1.678	1.882
Debiti verso altri finanziatori	19	10	9
TOTALE	3.580	1.689	1.891

I debiti verso banche sono rappresentati dalla quota scadente oltre 12 mesi dei finanziamenti passivi contratti dalle società del Gruppo.

Di seguito si riporta la ripartizione al 30/06/2017 dell'indebitamento bancario per finanziamenti / mutui suddiviso per società e per scadenza. E' utile sottolineare che i debiti scadenti entro un anno sono classificati nella voce "Passività finanziarie correnti" (si rimanda al paragrafo 7.5.1).

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17	Scadenza entro 12 mesi	Scadenza oltre 12 mesi
Pharmanutra S.p.A.	3.986	1.168	2.818
Junia Pharma S.p.A.	846	154	692
Alesco S.p.A.	157	107	50
Totale	4.989	1.429	3.560

7.4.2) Fondi per rischi ed oneri	365
---	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/16	Incrom.	Decrem.	Altri	Saldo al 30/06/17
Contenziosi legali	32	0	0	0	32
Indennità suppletiva di clientela	259	77	(3)	0	333
TOTALE	291	77	(3)	0	365

I Fondi per rischi ed oneri sono costituiti da:

- Fondo rischi a copertura del rischio per contenziosi legali in corso, costituito nell'esercizio 2016, e valutato pari a 32 migliaia di Euro;
- Fondo indennità suppletiva di clientela, costituita in considerazione dell'articolo 1751 del Codice Civile e dell'Accordo economico collettivo del 20 marzo 2002 che prevedono che, alla cessazione del rapporto di agenzia, spetti all'agente un'indennità di fine rapporto.

L'indennità suppletiva di clientela è calcolata applicando alle provvigioni e agli altri compensi maturati dall'agente nel corso dello svolgimento del rapporto di lavoro, un'aliquota che può

variare dal 3 al 4%, a seconda della durata del contratto di agenzia; sull'importo risultante è stata effettuata una valutazione secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (IAS 37). Il Gruppo ha pertanto accantonato, sulla base delle disposizioni di legge e in relazione alle posizioni presenti alla data del 30 giugno 2017, un importo pari a 77 migliaia di Euro nel Fondo Indennità di clientela, portando lo stesso a complessivi 333 migliaia di Euro.

7.4.3) Fondi per benefits	957
----------------------------------	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 31/12/16	Accant.	Pagamenti	Altri	Saldo al 30/06/17
Fondo TFM amministratori	337	161	0	0	498
Fondo TFR	422	51	(15)	(0)	459
TOTALE	759	212	(15)	(0)	957

I Fondi per benefits si riferiscono a:

- Fondo per TFM (trattamento di fine mandato) degli Amministratori. L'importo accantonato, pari a 161 migliaia di Euro, è stato calcolato sulla base di quanto stabilito nell'Assemblea ordinaria dei soci e corrisponde all'effettivo impegno della società nei confronti degli Amministratori alla data di chiusura del primo semestre 2017.
- TFR accantonati dalle società incluse nel bilancio consolidato. Il debito per TFR è stato calcolato in conformità alle disposizioni vigenti che regolano il rapporto di lavoro per personale dipendente e corrisponde all'effettivo impegno delle società nei confronti dei singoli dipendenti alla data di chiusura del bilancio. La quota accantonata si riferisce ai dipendenti che, a seguito dell'entrata in vigore del nuovo sistema di previdenza complementare, hanno espressamente destinato il TFR che matura dal 1° gennaio 2007, alla società. L'importo relativo al fondo TFR dipendenti è quindi al netto delle somme liquidate durante l'esercizio e destinate ai fondi di previdenza. Sull'importo risultante è stata effettuata una valutazione secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS (IAS 19)



7.5 STATO PATRIMONIALE: PASSIVO CORRENTE

7.5.1) Passività finanziarie correnti	2.420
--	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17	Saldo al 31/12/16	Differenza
Debiti finanziari verso soci	9	9	0
Debiti verso banche per conti correnti passivi	983	1.154	(171)
Debiti verso banche per mutui	1.428	1.664	(236)
Debiti verso altri finanziatori	0	332	(332)
TOTALE	2.420	3.158	(739)

La voce “Debiti verso banche per conti correnti passivi” è pari a 983 migliaia di Euro, si è ridotta anche a seguito della diminuzione della richiesta di anticipazioni su presentazione di ricevute bancarie agli istituti di credito.

La voce “Debiti verso banche per finanziamenti” rappresenta la quota dell’indebitamento relativa a finanziamenti e rate di mutui da rimborsare entro l’esercizio successivo (si rimanda alla tabella di dettaglio al paragrafo 7.4.1).

La voce “Debiti verso altri finanziatori”, azzeratasi nel corso del primo semestre 2017, si riferisce al debito che la società Pharmanutra S.p.A. aveva nei confronti dei precedenti soci di Alesco S.r.l. per l’acquisto delle quote della società. L’importo è stato interamente corrisposto in data 06/06/2017, in conformità alle previsioni contrattuali.

7.5.2) Debiti commerciali	4.452
----------------------------------	--------------

I debiti commerciali sono dettagliati come indicato nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17	Saldo al 31/12/16	Differenza
Debiti verso Fornitori Italia	4.234	4.099	136
Debiti verso Fornitori Altri Paesi	218	82	136
Acconti	0	17	(17)
TOTALE	4.452	4.197	255



7.5.3) Altre passività correnti	795
--	------------

La composizione della voce “Altre passività correnti” è dettagliata nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17	Saldo al 31/12/16	Differenza
Debiti per salari e stipendi	106	79	27
Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza	72	239	(167)
Debiti verso amministratori e sindaci	96	124	(28)
Debiti per ferie e permessi	0	181	(181)
Ratei passivi	340	22	318
Risconti passivi	5	19	(14)
Altri debiti	177	20	157
TOTALE	795	684	112

7.5.4) Debiti per imposte correnti	2.167
---	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/17	Saldo al 31/12/16	Differenza
Imposta sul valore aggiunto	0	4	(4)
Imposta sul reddito	275	811	(536)
Imposta regionale sulle attività produttive	1.772	651	1.122
Altri debiti di imposta	119	78	42
TOTALE	2.167	1.543	624

Si segnala che alla fine del mese di gennaio è stata iniziata, da parte dell’Agenzia delle Entrate – Direzione Provinciale di Pisa una verifica fiscale generale con riferimento all’esercizio 2014. In data 9 giugno 2017 la Società ha ricevuto il Processo Verbale di Constatazione nel quale si evidenzia l’esito della verifica. La Società, supportata dai propri consulenti, analizzato il contenuto del PVC, sta intraprendendo il contraddittorio con gli uffici dell’Agenzia delle Entrate al fine di definire le migliori azioni da intraprendere.

7.6 CONTO ECONOMICO: RICAVI

Da cambiare tabella

7.6.1) Ricavi netti	18.359
----------------------------	---------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/16	Saldo al 30/06/17	Differenza
Ricavi per vendite	16.056	18.359	2.304
TOTALE	16.056	18.359	2.304

La ripartizione dei ricavi suddivisa per linea business è la seguente:

Linea di business diretta: si caratterizza per il presidio diretto da parte delle società del gruppo Pharmanutra dei canali distributivi nei mercati di riferimento e delle relative attività di marketing.

Nel primo semestre del 2017 la linea di business diretta ha rappresentato l'82% del fatturato totale, nel primo semestre 2016 l'81% del fatturato totale.

I canali distributivi per le società Pharmanutra S.p.A. e Junia Pharma S.r.l. si articolano in:

- **Diretto:** derivante dall'attività svolta dalla rete di informatori scientifici che a cui è affidata la commercializzazione dei prodotti su tutto il territorio nazionale. Il 95% degli ordini diretti è rappresentato dagli ordini direttamente provenienti da farmacie e parafarmacie.
- **Grossisti:** i quali riforniscono direttamente le farmacie e le parafarmacie dei prodotti.
- **Gare di appalto** per rifornire le strutture pubbliche.

Per lo sviluppo dei canali di vendita è di importanza fondamentale l'attività svolta dagli informatori scientifico commerciali rivolta direttamente alla classe medica al fine di far conoscere l'efficacia clinica e la unicità dei prodotti.

Da evidenziare che nei primi mesi dell'anno 2017, è stata introdotta, nella sola società Capogruppo, al fine di garantire una maggiore penetrazione del mercato italiano, la suddivisione della rete degli informatori in due linee: Linea Supportive Care (forza vendita destinata principalmente all'informazione scientifica presso ospedali e specialisti medici) e Linea Primary Care (forza vendita dedicata alla propaganda presso studi medici e alla vendita in farmacia).

Alesco Srl a differenza delle altre aziende del Gruppo Pharmanutra presidia il solo canale distributivo diretto.

Linea di business indiretta: l'importante processo di internazionalizzazione del Gruppo Pharmanutra si sviluppa attraverso la creazione di partnership con distributori che, acquistando i prodotti del gruppo, si occupano della loro commercializzazione sui mercati esteri.

Il mercato è presidiato direttamente dai partners i quali sono supportati e guidati dal Gruppo Pharmanutra per tutte le attività di inerenti al marketing e alla formazione scientifica .

La Linea di business Indiretta rappresenta nel primo semestre del 2017 il 18% del fatturato totale, registrando una crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari al 19%.

Il Gruppo Pharmanutra ha ulteriormente rafforzato la propria presenza sui mercati internazionali con una crescita dei ricavi da 2,9 a 3,4 milioni di Euro, che rappresentano il 18% del totale fatturato consolidato.

7.6.2) Altri ricavi e proventi	45
---------------------------------------	-----------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/16	Saldo al 30/06/17	Differenza
Altri ricavi	27	41	14
Rimborsi assicurativi	3	3	0
Royalties	-	(0)	(0)
TOTALE	30	45	15

Gli Altri ricavi e proventi sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze e insussistenze Attive.

7.7 CONTO ECONOMICO: COSTI OPERATIVI

7.7.1) Acquisti di materie prime sussidiarie e di consumo	1.494
--	--------------

Gli acquisti sono composti come descritto nella tabella che segue:

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/16	Saldo al 30/06/17	Differenza
Altri costi	(489)	(624)	(135)
Costi per materie prime	955	983	28
Costi per prodotti finiti	883	1.135	253
TOTALE	1.349	1.494	145

Dalla tabella sopra riportata, si evidenzia un incremento del costo degli acquisti nel primo semestre 2017 pari al 11% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Tale maggior costo è giustificato da un aumento delle vendite che si traduce in incremento dei ricavi: l'incidenza del costo di acquisto su ricavi è infatti rimasto sostanzialmente invariato (8,14%) nel 2017 (8,40%) nel 2016.

7.7.2) Variazione delle rimanenze	(454)
--	--------------

La variazione delle rimanenze è dovuta a un aumento delle scorte per far fronte alla crescita del volume delle vendite che trovo riscontro in un aumento del costo di lavorazione presso terzi di cui al paragrafo 7.7.3). Si tenga conto che l'azienda opera esternalizzando la propria produzione presso officine esterne.

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/16	Saldo al 30/06/17	Differenza
Materie prime, parti di ricambio, materiali di consumo e packaiging	(71)	(196)	(124)
Valore Iniziale	156	244	87
Valore Finale	(228)	(439)	(211)
Prodotti finiti	212	(259)	(471)
Valore Iniziale	1.433	1.146	(286)
Valore Finale	(1.221)	(1.405)	(184)
Semilavorati	5	-	(5)
Valore Iniziale	5	-	(5)
Valore Finale	-	-	-
TOTALE	145	(454)	(600)

7.7.3) Costi per servizi	11.330
---------------------------------	---------------

I Costi per servizi hanno registrato un incremento pari a 1.407.143 di Euro. Si rimanda alla tabella seguente per il dettaglio delle movimentazioni.

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/16	Saldo al 30/06/17	Differenza
Affitti passivi	152	160	7
Agenti	2.439	2.653	214
Altri costi commerciali	219	509	289
Altri costi d'acquisto	9	11	2
Altri costi per servizi	102	136	34
Altri servizi industriali	75	65	(10)
Assicurazioni	27	44	17
Compensi agli organi sociali	224	236	12
Costi amministrativi	1.834	1.909	75
Costi di consulenza	984	736	(248)
Costi di manutenzione	84	103	19
Costi di smaltimento rifiuti	1	3	1
Costi di trasporto	302	348	45
Costi di viaggio	168	261	92
Costi IT	37	31	(6)
Costi per commissioni bancarie e di factoring	65	74	9
Costi telefonici	39	27	(13)
Dazi doganali	5	8	3
Energia, acqua e gas	7	5	(2)
Lavorazione di terzi	1.633	2.463	830
Marketing e costi di pubblicità	1.513	1.548	35
Quote associative	1	0	(0)
TOTALE	9.923	11.330	1.407

Si segnala la significativa crescita di oltre il 50% del costo lavorazione di terzi: tale incremento è generato dall'incremento delle vendite e da un aumento dello stock magazzino indispensabile per far fronte alle richieste d'ordine cliente tipiche del periodo (definiti in gergo commerciale "ordini ferie").

Anche l'incremento della produzione di campioni incide sull'incremento dei costi relativi alle lavorazioni effettuate presso terzi.

La crescita del costo della rete commerciale è in linea con gli obiettivi strategici del gruppo previsti per l'anno 2017.

7.7.4) Costi del personale	1.251
-----------------------------------	--------------

La composizione del costo del personale è rappresentata nella tabella seguente:

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/16	Saldo al 30/06/17	Differenza
Altri costi del personale	0	13	12
Benefits ai dipendenti	9	43	34
Oneri sociali	220	270	50
Salari e stipendi	790	925	135
TOTALE	1.019	1.251	231

La voce comprende tutte le spese per il personale dipendente, ivi compresi i ratei di ferie e di mensilità aggiuntive nonché i connessi oneri previdenziali, oltre all'accantonamento per il trattamento di fine rapporto e gli altri costi previsti contrattualmente.

La ripartizione del numero di dipendenti per categoria e per settore di attività è evidenziata nel seguente prospetto:

	Totale
Operai	1
Impiegati	41
Dirigenti	1
	43

7.7.5) Altri costi operativi	208
-------------------------------------	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/16	Saldo al 30/06/17	Differenza
Altre imposte e tasse	35	50	15
Altre perdite	0	0	(0)
Altri costi	35	145	110
Multe e penalità	3	0	(3)
Perdita su crediti inesigibili	-	1	1
Quote associative	8	8	0
Sopravvenienze passive	1	4	3
TOTALE	83	208	126

CONTO ECONOMICO: RICAVI (COSTI) FINANZIARI

7.8.1) Ricavi finanziari	(4)
---------------------------------	------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/16	Saldo al 30/06/17	Differenza
Altri proventi finanziari	-	-	-
Differenze cambio attive non realizzate	(0)	-	0
Differenze cambio attive realizzate	(1)	(4)	(3)
Interessi attivi bancari e postali	(0)	(0)	(0)
Interessi da clienti	-	-	-
Proventi da partecipazioni	(0)	(0)	0
TOTALE	(1)	(4)	(3)

7.8.2) Costi finanziari	43
--------------------------------	-----------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/16	Saldo al 30/06/17	Differenza
Altri oneri finanziari	1	0	(1)
Differenze cambio attive realizzate	(0)	(0)	0
Interessi a fornitori	-	0	0
Interessi passivi su conti bancari passivi	27	9	(18)
Interessi passivi su finanziamenti bancari	39	29	(10)
Perdite di cambio non realizzate	-	-	-
Perdite di cambio realizzate	2	5	3
TOTALE	69	43	(26)

7.8 CONTO ECONOMICO: IMPOSTE SUL REDDITO

7.9.1) Imposte	1.337
-----------------------	--------------

(in migliaia di euro)	Saldo al 30/06/16	Saldo al 30/06/17	Differenza
Imposte anticipate	(6)	(42)	(36)
Imposte dirette sul reddito di impresa	1.173	1.380	207
TOTALE	1.166	1.337	171

Le imposte sono accantonate secondo il principio della competenza e sono state determinate secondo le aliquote e le norme vigenti. Le imposte da liquidare per l'esercizio sono esperte in Stato Patrimoniale.

8. ALTRE INFORMAZIONI

Ai sensi di legge si evidenziano i compensi complessivi relativi al primo semestre 2017 spettanti agli Amministratori, ai membri dei Collegi Sindacali, alla società di revisione:

- Amministratori: 2.110 migliaia di euro
- Collegio Sindacale: 29 migliaia di euro
- Società di revisione: 10 migliaia di euro.

9. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2017

Per quanto riguarda gli ulteriori eventi successivi alla chiusura del primo semestre 2017, si rimanda a quanto esposto nella relazione degli amministratori sull'andamento della gestione.

10. IMPEGNI E GARANZIE

La società Capogruppo ha rilasciato garanzie fidejussorie a favore di Solida S.r.l., parte correlata, a fronte di finanziamenti contratti da quest'ultima; l'ammontare complessivo delle garanzie rilasciate è pari a 269 migliaia di euro al 30 giugno 2017.

11. RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

I rapporti con parti correlate sono identificati secondo la definizione estesa prevista dallo IAS 24, ovvero includendo i rapporti con gli organi amministrativi e di controllo nonché con i dirigenti aventi responsabilità strategiche.

L'impatto patrimoniale al 30 giugno 2017 ed economico per il primo semestre 2017 è rappresentato nella tabella seguente:

	Voce di Conto economico consolidato al 30/06/2017		Voce di Stato patrimoniale consolidato al 30/06/2017				
	Costi per servizi	Altri ricavi	Altre passività correnti:	Fondi per benefits ai dipendenti:	Attività finanziarie non correnti:	Passività finanziarie non correnti:	Passività finanziarie correnti:
Membri del Consiglio di Amministrazione di PharmaNutra S.p.A.	1.771	-	149	161	-	-	-
Membri del Consiglio di Amministrazione delle controllate	338	-	47	-	-	-	-
Collegio Sindacale	29	-	15	-	-	-	-
Compensi Altri dirigenti	47	-	5	-	-	-	-
SOLIDA S.r.l.	115	-	-	-	255	-	-
Altre parti correlate	47	5	4	-	-	-	-
TOTALE	2.347	5	219	161	255	0	0

I membri del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo percepiscono un compenso costituito da una componente fissa, da una eventuale parte variabile e da una componente a titolo di Trattamento di Fine Mandato.

I membri del Consiglio di Amministrazione delle Società controllate percepiscono un compenso costituito da una componente fissa e da una eventuale parte variabile.

Le società del Gruppo hanno stabilito la propria sede sociale ed operativa in immobili di proprietà di Solida S.r.l., facente capo ad alcuni soci della Capogruppo; le società del Gruppo pagano un canone di locazione ed hanno versato a Solida S.r.l. somme a titolo di deposito cauzionale e anticipazione.

I rapporti intercorsi con le società controllate vengono elisi in sede di predisposizione del bilancio consolidato.

Pisa, 18/09/2017

Per il Consiglio di amministrazione

Il Presidente



(Andrea Lacorte)